



News / Issue

- 공정위가 전일 SK텔레콤과 CJ헬로비전의 M&A와 관련한 심사보고서를 SK텔레콤에 발송.

Implication

- 심사보고서 내용이 공개되지 않아 확정할 수 있는 사안은 없으나 조건부 (요금인상금지, 알뜰폰 매각, 동등 결합 의무화, 권역매각 등이 가능한 인가 조건들로 미디어에서 거론) 승인 유력시 예상.
- 일각에서 제기되는 "경쟁제한 방송권역 매각"이 이행조건으로 포함되는 경우 M&A 실익이 크지않아 무산 가능성도 존재
- 향후 일정 : SKT 의견수렴 (통상 2주) 이후 7월 하순경 공정위 최종발표 -> 미래부 · 방통위 최종 M&A인가

Call

- 조건부 승인 가능성이 대두되는 상황이지만 여전히 M&A 관련 불확실성은 존재., 다만 경쟁제한 방송권역 매각 조건이 없을시에는 합병이 유력해질 수 있어 SK텔레콤에 긍정적
- CJ헬로비전은 가능성은 낮다 하더라도 딜이 무산되는 경우 주가의 부정적 방향성이 상당히 예측되는 바, 공정위 최종발표 전까진 큰폭의 불확실성이 내재된 것으로 판단됨

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 김현웅)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다..

- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+20% 이상 기대 -20% ~ +20% 기대 -20% 이하 기대	90.5% 9.5%	2015년 2월 2일부터 당사 투자등급이 기존 4 단계 (Strong Buy / Buy / Marketperform / Sell)에서 3 단계 (Buy / Hold / Sell)로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2015. 4. 1 ~ 2016. 3. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)